同花顺（300033）/计算机 业绩保持较高增长，全年高增可期

评级：买入（维持）

市场价格：107.20

分析师：何柄谕

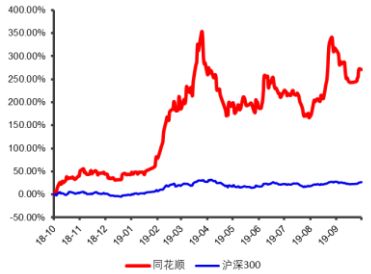
执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	537.60
流通股本(百万股)	264.30
市价(元)	107.20
市值(百万元)	57,630.72
流通市值(百万元)	28,333.21

股价与行业-市场走势对比



相关报告

公司盈利预测及估值

指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入（百万元）	1,410	1,387	1,875	2,405	3,006
增长率 yoy%	-18.69%	-1.62%	35.19%	28.27%	25.00%
净利润	726	634	848	1,054	1,306
增长率 yoy%	-40.11%	-12.64%	33.80%	24.22%	23.92%
每股收益（元）	1.35	1.18	1.58	1.96	2.43
每股现金流量	1.08	0.98	2.19	2.35	2.88
净资产收益率	22.90%	18.98%	20.29%	20.13%	19.96%
P/E	37.03	32.40	67.95	54.70	44.14
PEG	4.78	1.45	1.43	0.81	0.57
P/B	8.48	6.15	13.78	11.01	8.81

备注：

投资要点

- **公司发布 2019 前三季度业绩预告：2019 年前三季度，公司预计实现归母净利润 3.82 亿元~4.78 亿元，同比增长 20%~50%。其中第三季度预计实现归母净利润 1.66 亿元~2.04 亿元，同比增长 30%~60%。**
- **三季度业绩维持较高增长态势。**2019 年前三季度，公司预计实现归母净利润 3.82 亿元~4.78 亿元，同比增长 20%~50%。其中 Q1/Q2/Q3 分别实现归母净利润 1.00 亿元/1.64 亿元/1.66 亿元~2.04 亿元，同比增长 33%/42%/30%~60%。维持较高增长态势。
- **用户数稳居行业第一，广告业务基础稳固。**公司 C 端用户群持续增长，截至 19 年 6 月，公司移动端拥有注册用户约 4.7 亿人，MAU 约 1549 万人，居行业第一，广告业务基础稳固。2019 年上半年公司广告及互联网推广服务业务实现营收 1.34 亿元，同比增长 74.81%，基金销售及其他手续费实现收入 0.75 亿元，同比增长 80.33%。2019 年二季度末公司预收账款 7.2 亿元，销售商品收到的现金流 9.03 亿元，全年业绩有保障。
- **基于主业多点布局，积极探索新的盈利增长点。**公司基于主业多点布局，积极探寻新的盈利增长点。2B 软件销售领域，公司拥有 iFind 金融终端和 MindGO 量化交易平台两个成熟产品，另外公司二季度推出面向券商市场的 PB 系统产品“同花顺 ACE”，深化 2B 战略；基金销售领域，截至 6 月 30 日，公司“爱基金”平台共接入公募基金及券商资管 141 家，共计 7830 支相关产品。相比 18 年年末，增加 8 家，890 支产品。2019 年上半年，公司基金销售及其他手续费实现收入 0.75 亿元，同比增长 80.33%。
- **持续科研投入，布局智能新业务。**公司积极投入研发，在多个行业探索大数据与人工智能服务的技术应用，前瞻布局智能资管行业。基于同花顺 AI 开放平台，公司推出了智能语音、自然语言基础服务、 AI 语音技术、智能金融问答、知识图谱、数据智能、智能投顾等多个 人工智能产品。2019 年 3 月公司全资子公司浙江同花顺人工智能资产管理有限公司，成功备案了旗下第一只私募基金产品——同花顺阿尔法一号，在“AI+资管”领域迈出了重要的一步。
- **投资建议：预计公司 2019/2020/2021 年 EPS 1.58/1.96/2.43 元，对应 PE 67.95/54.70/44.14 倍，给予“买入”评级。**
- **风险提示：人工智能业务进展不及预期，市场竞争加剧**

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	3,435	4,680	6,016	7,639
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	13	14	19	24
存货	0	0	0	0
其他流动资产	151	177	195	211
流动资产合计	3,599	4,871	6,230	7,875
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	395	395	395	395
无形资产	79	79	79	79
商誉	4	4	4	4
非流动资产合计	532	555	581	608
资产总计	4,131	5,425	6,811	8,482
短期借款	0	0	0	0
应付款项	36	53	70	87
预收款项	565	842	1,072	1,324
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	786	1,240	1,572	1,937
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	4	4	4	4
长期负债合计	4	4	4	4
负债合计	791	1,244	1,577	1,942
归属于母公司股东权益合计	3,340	4,181	5,235	6,540
少数股东权益	0	0	0	0
负债和股东权益总计	4,131	5,425	6,811	8,482

利润表（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	1,387	1,875	2,405	3,006
营业成本	146	225	289	361
税金及附加	20	28	35	44
资产减值损失	19	0	0	0
销售费用	148	188	247	306
管理费用	105	144	184	231
财务费用	-71	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	9	100	100	100
营业利润	683	898	1,104	1,356
营业外收支净额	-1	0	0	0
利润总额	683	898	1,104	1,356
所得税	49	50	50	50
净利润	634	848	1,054	1,306
归属母公司净利润	634	848	1,054	1,306
少数股东损益	0	0	0	0

现金流量表（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
净利润	634	848	1,054	1,306
资产减值准备	19	0	0	0
折旧及摊销	38	0	0	0
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	-1	0	0	0
投资损失	-9	-100	-100	-100
运营资本变动	-153	427	309	344
其他	1	0	0	0
经营活动净现金流量	528	1,175	1,263	1,550
投资活动净现金流量	-50	77	74	73
融资活动净现金流量	-484	-7	0	0
企业自由现金流	692	285	604	819

财务与估值指标	2018A	2019E	2020E	2021E
每股指标				
每股收益（元）	1.18	1.58	1.96	2.43
每股净资产（元）	6.21	7.78	9.74	12.17
每股经营性现金流量（元）	0.98	2.19	2.35	2.88
成长性指标				
营业收入增长率	-1.62%	35.19%	28.27%	25.00%
净利润增长率	-12.64%	33.80%	24.22%	23.92%
盈利能力指标				
毛利率	89.47%	88.00%	88.00%	88.00%
净利润率	45.71%	45.24%	43.81%	43.43%
运营效率指标				
应收账款周转天数	3.24	2.74	2.92	2.91
存货周转天数	0.00	0.00	0.00	0.00
偿债能力指标				
资产负债率	19.15%	22.94%	23.15%	22.89%
流动比率	4.58	3.93	3.96	4.06
速动比率	4.58	3.93	3.96	4.06
费用率指标				
销售费用率	10.68%	10.05%	10.26%	10.19%
管理费用率	7.60%	7.70%	7.67%	7.68%
财务费用率	-5.15%	0.00%	0.00%	0.00%
分红指标				
分红比例	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
估值指标				
P/E（倍）	32.40	67.95	54.70	44.14
P/B（倍）	6.15	13.78	11.01	8.81
P/S（倍）	41.55	30.74	23.96	19.17
净资产收益率	18.98%	20.29%	20.13%	19.96%

资料来源：中泰证券

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。